

业绩预告隐藏信息：煤炭下游盈利修复，智能手机市场回暖！

导语：回落之后，煤价仍居历史高位。

作者：市值风云 App：萧瑟

10月12日至10月14日盘前，沪深京三市新增9家公司披露三季度业绩预告，其中8家预增、7家预盈，仅芯原股份（688521.SH）一家前三季度利润预减且亏损，不过三季度亏损幅度亦有收窄趋势。

（二）业绩预告情况

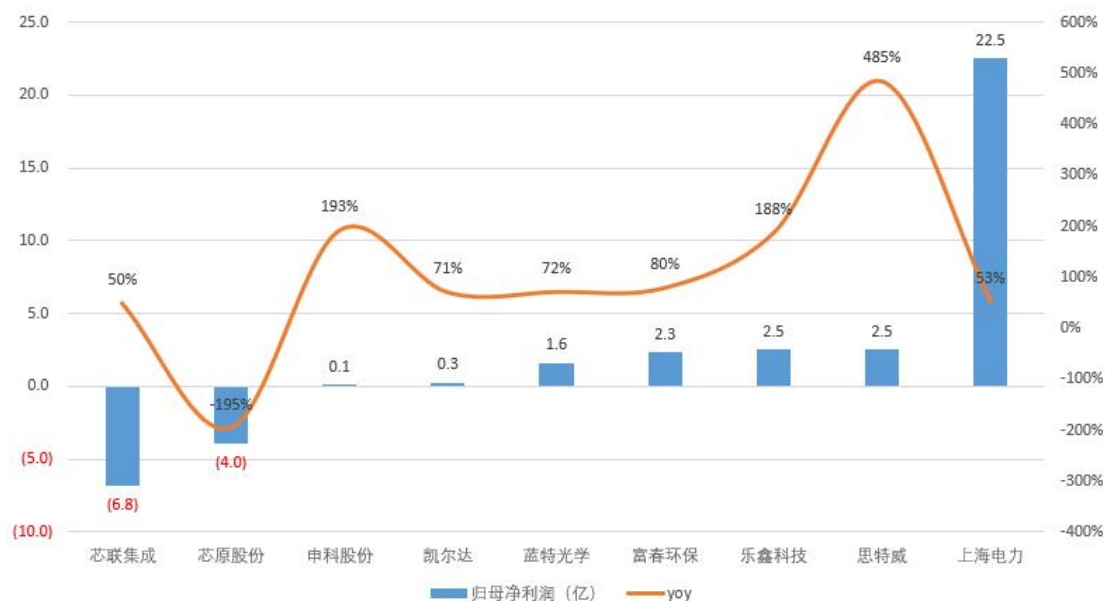
1、经财务部门初步测算，公司预计2024年第三季度实现营业收入71,797.62万元，环比增长16.96%，同比增长23.60%。

2、经财务部门初步测算，公司预计2024年第三季度实现归属于母公司所有者的净利润及归属于母公司所有者扣除非经常性损益后净利润分别为-11,105.38万元、-12,220.93万，与上年同期（法定披露数据）相比，亏损同比分别收窄4,538.25万元、3,593.57万元。

（来源：芯原股份三季度业绩预告）

预增且预亏的则是芯联集成（688469.SH），同比减亏50%后仍亏损6.8亿。

按照净利润预告下限统计，剩余7家预盈公司的预增幅度均在50%以上，但利润规模都不大，多数只有2亿左右的量级。



(来源: 市值风云 APP, 均使用增速下限)

唯一利润规模超过两位数的就是上海电力 (600021.SH), 我们就先来看看它。

一、煤炭价格回落, 产业链中下游利润修复中

前三季度, 上海电力预计实现归母净利润超 22.5 亿, 同比增长 53.3%-82.4%, 增速亮眼。

一、本期业绩预告情况

(一) 业绩预告期间

2024 年 1 月 1 日至 2024 年 9 月 30 日。

(二) 业绩预告情况

经财务部门初步测算, 公司预计 2024 年 1-9 月实现归属于上市公司股东的净利润为 22.52 亿元到 26.80 亿元, 与上年同期 (法定披露数据) 相比, 将增加 7.83 亿元到 12.11 亿元, 同比增加 53.30%-82.44%。

(来源: 上海电力三季度业绩预告)

无独有偶，节后至今共有三家电力企业相继发布业绩预告，其中富春环保（002479.SZ）同比增速超 80%，吸睛程度较上海电力而言有过之而无不及，仅有甘肃能源（000791.SZ）的增速在个位数左右。

	预告归母净利润	yoy	申万行业分类
上海电力	22.52 亿元－26.80 亿元	53.30%－82.44%	公用事业-电力-水力发电
富春环保	2.33 亿元－2.72 亿元	80%－110%	公用事业-电力-热力服务
甘肃能源	5.95 亿元－6.25 亿元	6.49%－11.86%	公用事业-电力-火力发电

(来源：各企业三季度业绩预告)

同是电力能源企业，上海电力与富春环保高在了哪里？特别是上海电力与甘肃能源，同属电力市场化改革下的发电企业，甘肃能源为何不如上海电力增得快？

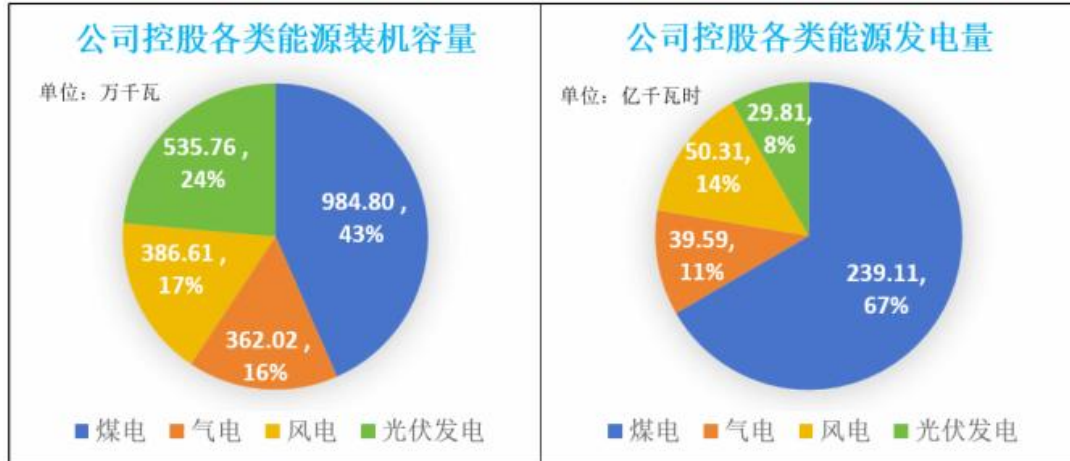
原因很简单，彼此的电源种类不太一样。

拿甘肃能源来说，其主要发电类型为水电、风电、光伏三类，其中水电项目发电量占比超六成。



(数据来源：甘肃能源 2024 半年报，制图：市值风云 APP)

而上海电力的主要发电方式为煤电，上半年发电量占比近七成。



(来源：上海电力 2024 半年报)

比起水电的“靠天吃饭”，煤电的利润空间则与煤炭价格密切绑定，二者高度负相关，2010年至今煤炭价格两次高点（2011年、2021年）正好就是上海电力毛利率最低的两年。



(来源: Choice 终端, 制图: 市值风云 APP)

反映在归母净利润上, 2021 年上海电力巨亏 18.4 亿。

上海电力 - 净利润



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024H1
归母净利润 (元)	27.5亿	9.6亿	8.9亿	-18.4亿	3.3亿	15.9亿	13.3亿
扣非归母净利润 (元)	5.2亿	5.6亿	8.1亿	-18.1亿	1.4亿	15.0亿	13.2亿
归母净利润YOY	171.2%	-65.0%	-7.5%	-306.2%	118.2%	376.6%	65.7%
扣非归母净利润YOY	111.9%	8.1%	45.7%	-322.5%	107.9%	940.5%	71.1%



(来源：市值风云 APP)

2022 年以来，随着煤炭价格的逐步回落，上海电力利润端才得到修复，叠加燃煤发电上网电价市场化改革的持续推进，其今年上半年的利润高增也就得到了解释。

富春环保与之类似，其是将煤炭、生物质燃料等燃烧发电，发电后余热用于供热。万变不离其宗，关键原材料也是煤炭，煤炭价格的下滑也是其利润大增的主因之一。

三、业绩变动原因说明

本次业绩变动主要为：

- 1、报告期内，公司母公司收到拆迁补偿款10,000万元，公司根据收入确认原则将其计入2024年第三季度当期损益，预计将增加本期非经常性损益合计约9,737万元。
- 2、报告期内，随着公司热电联产业务板块原材料成本的下降，固废（危废）资源化业务板块生产规模的提升，公司整体经营情况向好。

（来源：富春环保三季度业绩预告）

除了燃煤发电行业，一同受益的还有煤化工企业，例如江苏索普（600746.SH），今年前三季度扭亏为盈。

一、本期业绩预告情况

（一）业绩预告期间

2024年1月1日至2024年9月30日。

（二）业绩预告情况

1. 经财务部门初步测算，预计2024年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为18,500万元到21,500万元之间，与上年同期（法定披露数据）相比预计实现扭亏为盈。

三、本期业绩预盈的主要原因

2024年前三季度，公司主要产品产销量同比增加、单位成本同比下降，使得公司2024年前三季度经营业绩较去年同期预计实现扭亏为盈。

（来源：江苏索普三季度业绩预告）

不过，进入四季度后，随着北方地区进入供暖季、长江流域水电季节性回落及金融支持实体经济政策落地，煤炭价格企稳回升预期明朗，对煤电行业、煤化工行业的潜在影响值得持续关注。

煤炭价格上涨，咱们就多关注煤炭和煤化工一体化企业，反之，就多关注下游煤电和煤化工行业。

二、换机周期已至，智能手机销售回暖

说完了绝对值最高的，我们再来看下增长最快、且利润规模排在第二的思特威(688213.SH)。

在净利润暴增 500%的同时，前三季度思特威的营业收入也实现翻倍，同比增长 131%至 143%。

(二) 业绩预告情况

(1) 经财务部门初步测算，思特威(上海)电子科技有限公司(以下简称“公司”)预计 2024 年前三季度实现营业收入 410,000 万元到 430,000 万元。与上年同期相比，将增加 232,713 万元到 252,713 万元，增幅 131%到 143%。

(2) 预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润 25,233 万元到 29,233 万元。与上年同期亏损 6,547 万元相比，将增加 31,781 万元到 35,781 万元。

(3) 预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 28,208 万元到 32,208 万元，与上年同期亏损 5,992 万元相比，将增加 34,201 万元到 38,201 万元。如剔除股份支付费用的影响，归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 36,448 万元到 40,448 万元。与上年同期亏损 5,441 万元相比，将增加 41,889 万元到 45,889 万元。

(来源：思特威三季度业绩预告)

这家公司是一家 Fabless 半导体设计公司，主营 CMOS 图像传感器，说起来与此前提到的韦尔股份 (603501.SH) 属于同一赛道，后者前三季度净利润同比大增超 500%。



业绩预增关键词：半导体、猪周期、磷化工，统统指向价格回暖、景气度回升

 萧瑟
2024-10-11 10:54

券商之后为什么是半导体接力？绝非只是概念。

长按识别二维码 · 尊享独立研报

 市值风云
专业服务注册制 买股之前读一读



(来源：市值风云 APP)

在 2022 年上市时，风云君也有对思特威进行覆盖，但彼时思特威主要下游为安防行业，与主要面向智能手机领域的韦尔股份差异明显。



刚上市业绩就塌房？开盘首日却大涨80%！国家队、小米纷纷入股：这家国产替代龙头，能搞？

 观韬
市值风云研究员 2022-05-20 09:26

从其积极备货的角度看，2022年或许还有惊喜。

长按识别二维码 · 尊享独立研报

 市值风云
专业服务注册制 买股之前读一读

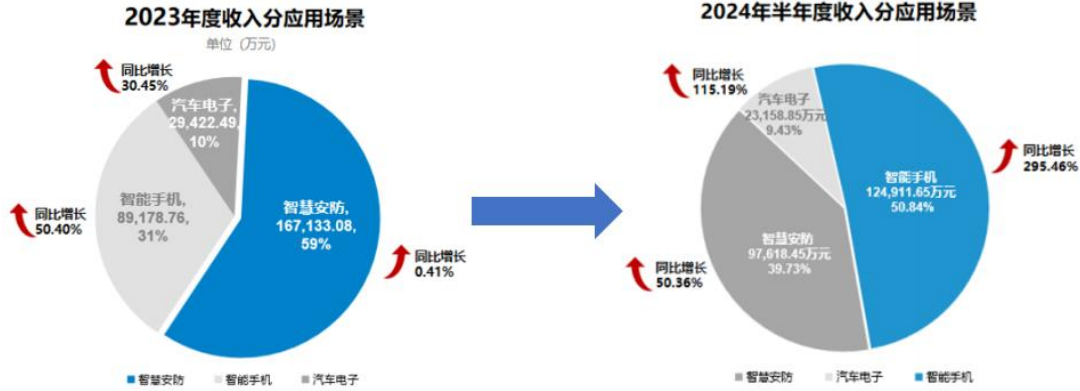


(来源：市值风云 APP)

至 2023 年，思特威来自智慧安防场景的收入贡献仍有 6 成左右。

但进入 2024 年后情况却发生了变化，上半年来自智能手机的收入同比增长近

300%，一跃成为第一大应用场景，占据总营收的半壁江山。



(来源：思特威公告)

对于前三季度的业绩增长，来自智能手机领域的放量同样是重要原因。

三、本期业绩变化的主要原因

报告期内，公司在智慧安防领域新推出的迭代产品具备更优异的性能和竞争力，产品销量有较大的上升，销售收入增加较为显著；在智能手机领域，公司应用于旗舰手机主摄、广角、长焦和前摄镜头的数颗高阶 5000 万像素产品出货量大幅上升，同时公司与客户的合作全面加深、产品满足更多的应用需求，市场占有率持续提升，带动公司智能手机领域营收显著增长，成功开辟出第二条增长曲线。故公司随着收入规模大幅增长，盈利能力得到有效改善，净利润显著增长。

(来源：思特威三季度业绩预告)

综合思特威和韦尔股份的表现看，2024 年的智能手机市场也是一个高景气方向。

在 2021 年的 5G 换机潮过后，手机换机需求告一段落，叠加全球经济下行影响用户收入预期，致使全球智能手机出货量持续萎缩。

而自 2023 年下半年起，3 年换机周期规律下，手机消费逐渐回暖。

2024 年第一季度，全球智能手机市场出货同比增长 10% 达到 2.96 亿台；第二季度全球出货量同比增长 12% 达 2.89 亿台，连续 3 个季度实现正向增长，且增幅持续走阔。

图 18：全球智能手机出货量稳步提升，百万部



资料来源：Canalys 官网、山西证券研究所

国内市场方面，根据信通院的数据，2024 年上半年国内智能手机出货量 1.47 亿部，同比也有 13.2% 的增长。

智能手机作为半导体产业链的重要下游之一，销售数据的回暖也在一定程度上解释了半导体行业的高景气。

此外，与思特威同日发布业绩预告的蓝特光学（688127.SH），以及最早发出业绩预告的立讯精密（002475.SZ），前三季度净利润增幅下限分别为 72%、20%。

（二）业绩预告情况

蓝特光学

（1）经财务部门初步测算，预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 15,800.00 万元至 16,800.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 6,618.92 万元至 7,618.92 万元，同比增加 72.09%至 82.99%左右。

（2）预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净利润为 15,100.00 万元至 16,100.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 7,559.78 万元至 8,559.78 万元，同比增加 100.26%至 113.52%左右。

2、预计的业绩：

立讯精密

（1）2024 年年初至本报告期末（1 月 1 日至 9 月 30 日）业绩预计情况

亏损 扭亏为盈 同向上升 同向下降

项 目	年初至本报告期末	上年同期
归属于上市公司股东 的净利润	盈利：884,900.94 万元 - 921,771.81 万元	盈利：737,417.45 万元
	比上年同期增长：20%-25%	
扣除非经常性损益后 的净利润	盈利：811,240.50 万元 - 858,111.37 万元	盈利：703,264.77 万元
	比上年同期增长：15.35%-22.02%	
基本每股收益	盈利：1.23 元/股 - 1.29 元/股	盈利：1.03 元/股

（来源：各公司三季度业绩预告）

立讯精密作为消费电子龙头自不必多说。

蓝特光学主营光学棱镜产品,近年来持续贡献业绩增长的微棱镜产品也主要应用于手机的潜望式摄像头。

这两家消费电子公司业绩的增长,进一步印证了全球智能手机行业景气度的恢复。